

Análise Mercado de Açúcar: Retorno do feriado com baixa volatilidade em Nova York

Movimentos do açúcar bruto em Nova York continuam beirando a estabilidade pelo quinto pregão consecutivo. Início lento da safra de cana do Centro-Sul impede perdas maiores

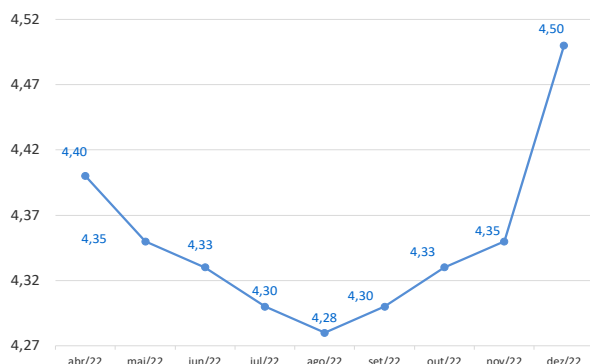
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada mais uma vez por preços marginalmente acima da estabilidade para o atual driver Maio/22 que encerrou o dia em queda de 0,99% negociado a US\$/cents 20,26. De modo geral temos várias facetas se desenvolvendo sobre o mercado de açúcar no curto prazo. Por um lado, temos o recente início oficial da safra nova 2022/23 na região, sendo uma safra em grande parte recuperada da queda da temporada passada. Os volumes e números temos já repetidamente indicado neste mesmo espaço. Por outro lado, a peculiaridade desta temporada é que um número menor de usinas tem iniciado as operações, o que deixa mais lento que o normal o aumento da disponibilidade de oferta da commodity.

Além disso é comum em início de temporada as usinas direcionarem mais cana para o etanol do que para o açúcar. Porém, neste começo de safra, esta tendência tem sido intensificada também pelos preços mais altos do etanol no mercado físico brasileiro. E é exatamente por esta dinâmica do mercado é que os preços em Nova York se mostram mais fracos apenas em termos marginais, sem grandes solavancos de queda. Neste sentido é que observamos cinco pregões seguidos de quedas marginais sem que o nível dos US\$/cents 20,00 seja perdido. Além disso o petróleo tem voltado a dar sinais de alta em Londres, o que ajuda a reforçar ao menos a marca dos US\$/cents 20,00 no curto prazo.

Neste contexto é que a SAFRAS & Mercado alerta que, ao menos até o fim de abril, a tendência deve ser manter a mesma que vemos agora. Porém, já em maio, um número maior de usinas deve estar em atividade e o mix deverá estar bem menos concentrado ao etanol do que agora, aumentando a oferta de açúcar e reforçando a pressão de baixa sobre as cotações em Nova York que já não terão condições de se sustentar em US\$/cents 20,00. Além disso em maio começarão as especulações sobre as monções asiáticas da temporada 2022, que começa em junho e se prolongam até setembro. O detalhe é que em maio usualmente ocorre uma onda de calor muito intenso que, além de preceder as monções, também desperta especulações sobre eventuais secas na Índia que, com a regularidade das chuvas logo no mês seguinte, devem ser dispersadas.

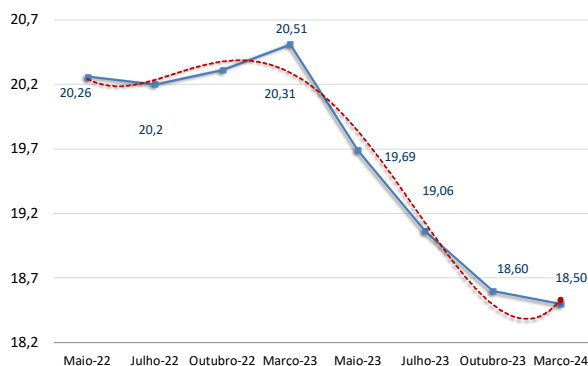
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,71% a R\$ 142,00 [US\$/cents 27,72]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 141,00 [US\$/cents 27,52]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 141,00 [US\$/cents 27,52]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 140,00 [US\$/cents 27,32]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 139,00 [US\$/cents 27,13]. O etanol hidratado se mostrou +42,03% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 23,74 [PVU] e 2,52% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 145,58 [US\$/cents 28,41].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico
R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							18-abr-22
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	145,00	146,00	31,20	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	142,00	144,00	30,55	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	141,00	142,00	30,34	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	143,00	144,00	30,77	96,00	89,00	66,00	
Goiás	135,00	137,00	29,04	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 18-abr-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	142,48	141,49	0,70	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	30,59	30,20	1,29	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	141,82	141,75	0,05	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 18-abr-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22	20,26	20,32	19,98	20,14	20,06	0,99
Julho/22	20,20	20,25	19,93	20,08	20,03	0,84
Outubro/22	20,31	20,34	20,05	20,21	20,14	0,84

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 18-abr-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	549,70				549,70	0
Maio/22	542,30				542,30	0
Agosto/22	537,80				537,80	0

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	115.687	116.191	115.177	116.182	116.182	-0,42
Dow Jones	34.412	34.618	34.279	34.411	34.451	-0,11
Standard & Poors	4.392	4.410	4.370	4.386	4.393	-0,02

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,6480	4,7070	4,6480	4,6850	-1,0200
Euro/US\$	1,0786	1,0798	1,0786	1,0798	-0,1100
US\$/Yuan (China)	6,3710	6,3793	6,3710	6,3793	-0,1300

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
18/04/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	446,66	445,33	549,70	542,30
Diferencial de Polarização	18,09	18,04	22,26	21,96
Prêmio/Deságio	8,82	3,31	100,00	100,00
Preço FOB porto ****	473,57	466,68	671,96	664,26
Frete usina porto	20,44	20,44	20,44	20,44
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	442,63	435,74
PVU (US\$/saca 50kg)	22,13	21,79
PVU (R\$/saca 50kg)**	102,87	101,27
Equivalente Interno (1) (a)	122,83	120,91
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto		142
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		143,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,19

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

18-abr-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	150,00	151,00	32,27	29,28
Alagoas	149,00	150,00	32,06	29,08
Pernambuco	150,00	151,00	32,27	29,28
Rio Grande do Norte	151,00	152,00	32,49	29,47
Pará/Belém**	164,62	165,62	139,13	46,16

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	segunda-feira, 18 de abril de 2022			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	128,00	3,74	3.736,90	803,98	2.560,00	1,03	550,77	1,03	24,98
Açúcar Físico RP/SP	0,71	142,00	4,15	4.145,62	891,92	2.840,00	1,75	611,02	1,75	27,72
Etanol Anidro	0,00	119,40	3,98	3.980,00	856,28	2.387,95	1,03	513,76	1,03	23,30
Etanol Hidratado	-0,64	145,58	4,65	4.650,00	1.000,43	2.911,63	0,39	626,43	0,39	28,41
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	634,68	1.847,16	1,03	397,41	1,03	18,03
Etanol Anidro CBOT	-0,58	43,76	1,46	1.458,73	313,84	875,22	0,45	188,30	0,45	8,54
Açúcar NY	-0,18	103,50	3,80	3.797,19	816,95	2.069,92	0,85	445,34	0,85	20,20
Açúcar Londres	-4,35	127,75	3,91	3.914,22	842,13	2.555,01	-3,36	549,70	-3,36	24,93
Açúcar Índia	0,90	107,84	3,29	3.290,92	708,03	2.156,77	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	113,73	3,47	3.470,60	746,69	2.274,53	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	104,58	3,19	3.191,47	686,63	2.091,60	0,00	450,00	0,00	20,41

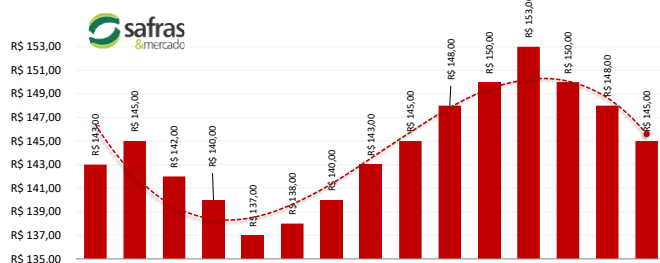
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato Fechamento

Maio/22	37,2
Julho/22	36,5
Setembro/22	36,45
Novembro/22	36,25
Janeiro/23	36,25
Março/23	36,25
Maio/23	36,15
Julho/23	36,15
Setembro/23	36,15

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcmsa Base Ribeirão Preto | 2021/22



MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 18/04/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,98	4,02	0,8563	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,96	3,99	0,8520	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,04	4,07	0,8692	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	4,03	4,04	0,8674	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	4,05	4,07	0,8709	2,14	1,83	1,94
Paulínia	4,16	4,18	0,8955	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,98	4,00	0,8563	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,63	4,65	0,9961	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	3,8366	0,8190	3,5500	8,07
Anidro Combustível [2]	4,0838	0,8717	3,9774	2,68
Outros Fins Hidratado	3,9919	0,8521	3,5747	11,67
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico				
Hidratado Esalq				
Paulínia/SP	3,977,50	3,994,00	-0,41	
Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)				
				6,44%

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	3,57	3,60	Hidratado	3,15	3,17
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,03	4,08	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
Goiás					
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG
	3,98	4,05	4,65	4,50	NE
					4,50

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

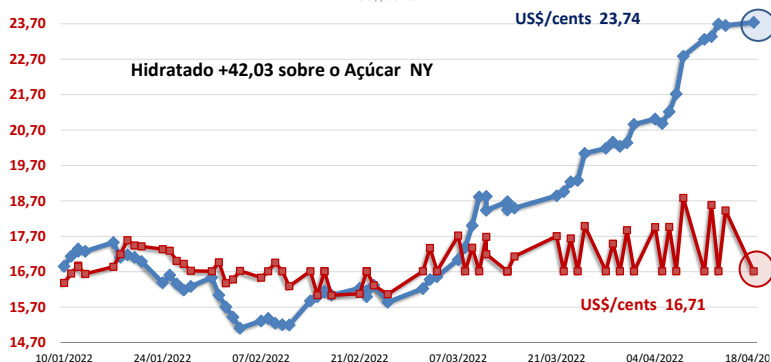
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
18/04/22					
Vencimento					
Abril/22	2,615			2,615	0,77
Maio/22	2,753			2,753	1,85
Junho/22	2,755			2,755	1,84
Julho/22	2,738			2,688	1,86

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	107,02	105,43	109,20	106,46	0,60
Maio/22	105,78	104,52	107,97	105,48	0,32
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	3,3543	3,3317	3,4456	3,3814	-0,80
Abril/22	3,3309	3,3135	3,4250	3,3606	-0,88
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22	111,44	109,63	113,61	110,80	0,57
Maio/22	109,74	108,13	111,92	109,47	0,24

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro, contra a cotação do açúcar bruto de Nova York com base no contrato driver. Ambos em PVU e em US\$/cents

**Análise Mercado de Etanol****Etanol segue firme no Centro-Sul com ganhos no petróleo em Londres; Competitividade segue no caminho do colapso**

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira marcada por preços mistos nos preços do hidratado na maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. Por um lado, a demanda das distribuidoras segue moderada e mais calma diante das compras já efetivadas nas duas primeiras semanas de abril. Por outro temos um cenário de oferta maior com o andamento da safra nova do Centro-Sul e o cumprimento das agendas de entrada de operação das unidades produtoras. O grande detalhe é que com as altas recentes do hidratado ao longo da primeira metade de abril os níveis de competitividade do mesmo frente a gasolina tem apresentado fortes recuos nos poucos estados em que ela ainda se mostrava válida. Logo, a demanda nas bombas deve novamente entrar em colapso junto com a competitividade do hidratado, levando o mercado a uma forte queda nos preços que devem combinar com o aumento da oferta com a entrada de usinas em operação da safra nova. Por enquanto este cenário ainda não se efetivou, mas a expectativa da SAFRAS & Mercado é que ele comece a se confirmar na virada de abril para maio.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,64% a R\$ 4,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,60. O anidro na mesma localidade sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná preços sem indicações, tanto por parte de usinas quanto por parte de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 4,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,55 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,45. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 4,65 com usinas tentando vender a R\$ 4,70 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,60 o litro.

Anidro para dentro do estado sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Para fora do estado anidro também sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,66% a R\$ 4,58 o litro, com usinas pedindo R\$ 4,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,50. Anidro no mesmo estado sem indicação de preços, tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicação de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 4,73 o litro com usinas pedindo R\$ 4,75 e distribuidoras ofertando R\$ 4,70.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO**ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)**

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,9800	4,6500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,8491	3,9611
Etanol H/A (2)	-	4,1103
Conversão (VHP) (a)	115,01	128,17
Preço Açúcar VHP(b)	122,83	122,83
Diferença (a/b)	-6,36%	4,35%
Conversão (Branco)	115,47	128,68
(1) Com Impostos ao produtor		
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro		
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)		
(b) Preço açúcar VHP (PVU)		